

**PENGARUH PENGUMUMAN DAN KARAKTERISTIK
TRANSAKSI-DIVESTASI TERHADAP KEMAKMURAN
PEMEGANG SAHAM PERUSAHAAN YANG LISTED DI
BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Yogyakarta



Oleh

SITI LAILATUN NAFAH
20030420210

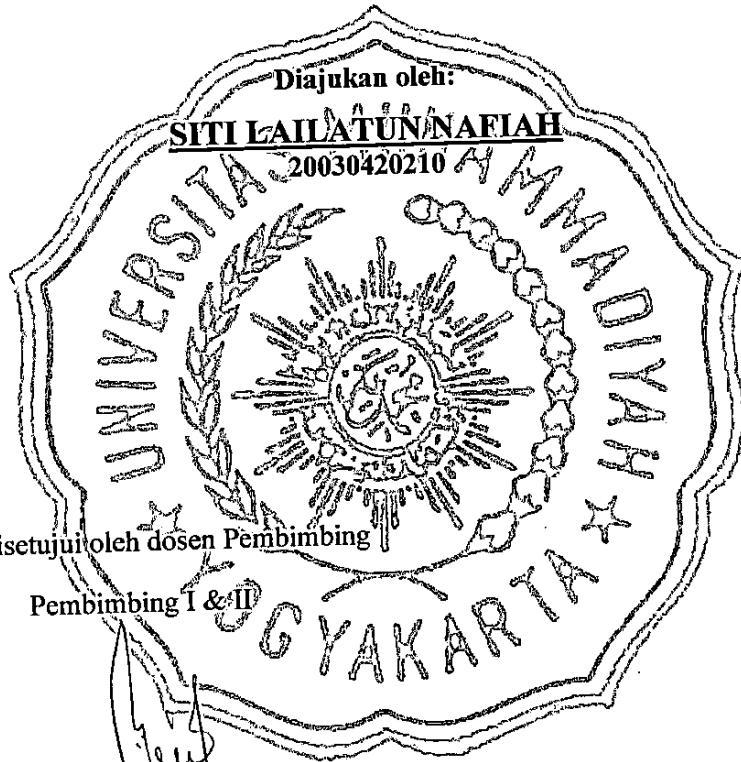
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007

SKRIPSI
PENGARUH PENGUMUMAN DAN KARAKTERISTIK
TRANSAKSI DIVESTASI TERHADAP KEMAKMURAN
PEMEGANG SAHAM PERUSAHAAN YANG LISTED DI
BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh:

SITI LAILATUNNAFIAH

20030420210



Telah disetujui oleh dosen Pembimbing

Pembimbing I & II

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
NIK : 143 050

Tanggal, Maret 2007

SKRIPSI
PENGARUH PENGUMUMAN DAN KARAKTERISTIK
TRANSAKSI DIVESTASI TERHADAP KEMAKMURAN
PEMEGANG SAHAM PERUSAHAAN YANG LISTED DI
BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

SITI LAILATUN NAELIAH

20030420210

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 28 Maret 2007
Yang terdiri dari:

Barbara Gunawan, SE., M. Si

Ketua Tim Penguji

Suryo Pratolo, Dr., SE., M. Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Erni Suryandari F, SE., M. Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., M. Si
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh oranglain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, Maret 2007

Siti Lailatun Nafiah



MOTTO

Karena sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah

selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan

yang lain (QS: Al-Isyrah 6-7)

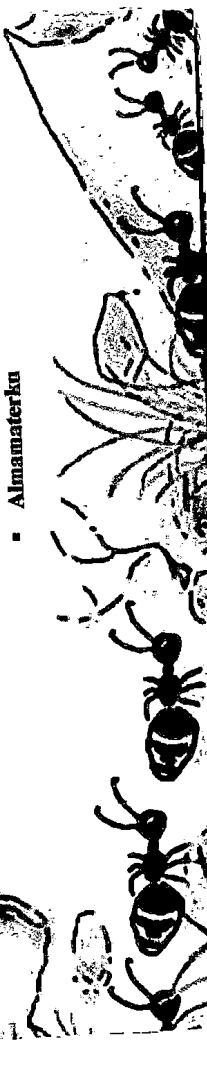
Orang lain mungkin ada untuk membantu kita, menolong kita, membimbing kita, melangkah di jalan kita, tapi pelajaran yang dipelajari selalu akan menjadi milik kita (Melody Beattie)

Raih berarti gagal. Yakin berarti sukses... ingat semua butuh proses karena Semua Akan Indah Tepat pada Waktunya (Atika "ebowati")

Hanya penderitaan hidup yang mengajarkan manusia untuk menghargai kebahagiaan dan keabadian serta kebahagiaan hidup (Hadist)

Kupersembahkan karya kecilku ini:

- Allah SWT
- Bapak dan Mamak tercinta
- Adek-adekku
- Pa'de dan Bude Rahmat tersayang
- Almamaterku





Thanks to

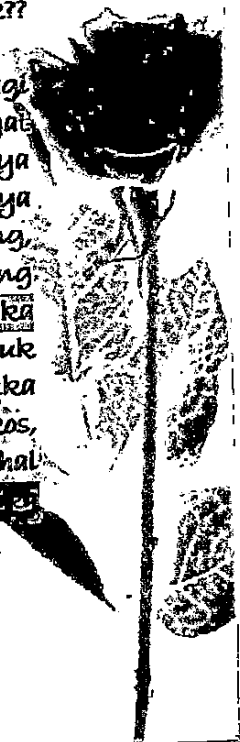
Alhamdulillah wa syukurillah, rasa syukur yang tak terhingga kuucapkan kepada Allah SWT yang Maha Pemurah dan Penyayang. Fiiuuuh.....akhirnya penantian selama ini, kerja keras, air mata dan pengorbanan telah terbalas dengan air mata kebahagiaan dan rasa syukur yang tiada henti kepadanya, terima kasih Ya Allah atas jawaban dari setiap doa-doa hamba.

Buat **BAPA** dan **MAMAK**, terima kasih atas semua pengorbanan kalian baik moril maupun materil selama ini, aku tahu kalo kata-kata nggak akan pernah cukup membalas itu semua. Terima kasih atas kesabaran, kasih sayang dan doa yang tidak pernah henti dari dulu, sekarang dan nanti. Aku Sayang Kalian. Buat Mamak, terima kasih sudah mengandung dan melahirkanku ke dunia ini. Buat adek-adekku **Uul** dan **Umi**, pada sekolah yang rajin ya....biar pinter!!! Uul jangan suka ndablek kalo di kasih tau! **I LOVE YOU ST!**

Ucapan terima kasih yang amat sangat kuucapkan buat **PAPA** dan **MAMAK** (My 2nd parents) serta keluarga besar di Balikpapan, Tumbangagung dan Butuh. Terima kasih untuk kebaikan, doa dan dukungan yang tak putus diberikan selama ini, serta pengalaman dan pelajaran hidupnya, aku belajar dari kalian. Hanya Allah SWT yang dapat membalas kebaikan dan ketulusan kalian. Amiiinn.....

For my brother's Mas Eko, jangan tambah gendut aja!!! ayo....cepat dikelarin skripsinya, biar bisa wisuda bareng!! OK Bozz!!! **Dedi** **tokek** **Handoko**, don't give up ngerjain KTiinya, i know u can, pokoknya CAYYO!!! jangan suka males mandi n' ngobrol kalo lagi gak enak body!!! Ayiii.....kekkek n' jati "thole" yang selalu sibuk (gak tau sibuk beneran apa sok sibuk) sering-sering ke bawah, gak bosan apa di atas melulu? Yiiikkk?? jadi yang bener "ijo" tuh siapa? Temen apa TTM??? He...he...he...

For all my friends, sahabat sekaligus keluargaku tempat aku berbagi tawa, tangis, kesenangan dan keluhan, tengkyu buat dukungan, semangat dan doanya y....??? akhirnya aku bisa! I LUV YOU guys. Buat **Peni**, ibunya anak-anak (khe...khe...khe...) makasih udah mau meluangkan waktunya nganterin cari data, dengan perjalanan yang jauh dari ujung ke ujung, kudoakan smoga skripsinya lancar biar kita bisa wisuda bareng (amiiinnn....). OK Bu!! Cayyo!!! Don't give up!. Buat **Mistell aka Indit** **aka Mitne**, you r' a power puff gurl 2 me (I learn much from u) thanks ya untuk kritik dan sarannya, thanks udah mau dijadikan temen curhat dalam suka dan duka, yang kamarnya slalu jadi penampungan tiap aku nginep di kos, yang dengan tulus mau berbagi banyak hal denganku terutama hal-hal "gila" walau kamu agak aneh kalo lagi tidur (he...he...he...). **PAPA**



Elwira yang pinter banget, makan apa e kok bisa pinter gitu??? Thanks ya....always 2gether with me (tapi sayang wisudanya gak bareng) mulai dari semester satu, thanks dah mau berbagi ilmunya (he...he...he...jadi inget ujian Perekonomian Indonesia). Buat ira "iwil-iwil" si Butet dari Medan yang suka "bantai" orang kalo lagi ngomong, tengkyu ya dah mau nganterin ke UGM cari data, dah mau berbagi hot gossip (soalnya dia tuh kompor, he...he...he...), dah mau nganterin pulang ke kontrakan. u Open My Mind!!! Buat suAchenke (Maskot AG Girl), ayo Chenk... smangat nyari datanya, skripsi jalan mbojo.... tetep! Ya gak Chenk?? Buat mbak Rin, makasih ya doa dan dukungannya??? Kasian tuh mas Dan-Dan kamu tinggal menduda. Buat Azizah yang udah mau di tanya-tanyain, n' udah mau minjem catatannya, tengkyu ya Zah??? Buat Leli "dumbo" bagi-bagi dong jimat laris manisnya (he...he...he..), akhirnya kita bisa wisuda bareng Lel (Yes! Yes! Yes!). Buat Ratna Wonosobo, ayo smangat ngerjain skripsinya, ntar buat film tentang AG Girl (chape deh.....). Buat temen seperjuangan dan sekampung halaman Kiki, akhirnya kita bisa wisuda bareng @....!! Jadi kah nikah? (undang aku ya...). Buat Rina, wah....udah siap ney jadi warga Jakarta? Jaga diri ya....?. Buat dek Martha, perawat kok takut darah? Piye to...? Buat Lalita, jangan kelamaan di rumah ntar skripsinya gak kelar loh??? Buat para Eks AG Girl, Ana, ojo ajep-ajep wae Na, iling akhirat!!! Buat Ani, udah nyampe mana skripsinya?? Smangat Ni!! Buat para pendahulu Ayu **Elwira**, Ayu **Elwira**, **Elwira** thanks ya udah berbagai cerita dan pengalaman ama kami. Buat Bapak dan Ibu Kos, makasih ya...udah boleh nginep lama-lama di kos tanpa ditarik bayaran.

Buat **Rahmi Nurwan Zamida & Ad** (Raja dan Ratu Shopping) thanks ya atas bantuannya udah mau minjem motor buat cari data. Rahmi yang slalu mau mengajak dan diajak muter-muter mall, untuk deh-olehnya, makasih ya.... btw jangan lupa undangan nikahnya aku tunggu!

Buat temen seperjuanganku Nani "reecemete", Nix...makasih ya udah mau ngajak aku muter-muter sebagian kecil Jogja, mau nganterin jalan-jalan, mau aku kerjain (he...he...he...), mau nyari data bareng, makasih ya Nix??? Aku gak akan lupa persahabatan indah kita ini (cieee...serius ney). Buat Obix, senangnya kita bisa wisuda bareng!!! Buat Een, thanks udah mau nganterin ke olah data. Ojo mbojo terus N!!!

Buat Hertian thanks ya udah mau nganterin ke perpusnya dan dikenalin ama penjaga perpusnya yang galak. Buat **Maria** (lupa ama namanya) yang udah nolongin minjem tesis makasih ya mbak??? Hanya Allah yang bales kebaikan mbak.

Buat semua yang pernah datang dan pergi membawa kebahagiaan, keceriaan dan kesedihan dalam hidupku, smoga tetap menjadi kenangan yang terindah (samson banget), dan menjadi kisah yang pantas untuk di kenang. **LOVE YOU ALL**

INTISARI

Transaksi divestasi merupakan strategi transaksi yang bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh dari pengumuman transaksi divestasi melalui *abnormal return* perusahaan yang melakukan transaksi tersebut. Selain itu, penelitian ini juga menguji pengaruh dari karakteristik transaksi divestasi dan karakteristik perusahaan yang melakukan transaksi melalui *cumulative abnormal return* yang diperoleh perusahaan selama periode pengamatan. Penelitian ini menggunakan perusahaan-perusahaan yang terlibat dalam transaksi divestasi antara tahun 1998-2005 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta sebagai sampel penelitian.

Secara umum, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa transaksi divestasi di Bursa Efek Jakarta memberikan kemakmuran bagi para pemegang saham perusahaan yang melakukan aktivitas transaksi divestasi. Hasil penelitian menunjukkan adanya reaksi pasar yang signifikan yang terjadi saat tanggal pengumuman, dengan kata lain pasar saham Indonesia efisien secara informasi. Kepemilikan institusional dan nilai transaksi yang merupakan dua dari tiga variabel yang digunakan sebagai karakteristik transaksi divestasi menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *cumulative abnormal return*, dan untuk tujuan divestasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *cumulative abnormal return*. Karakteristik perusahaan yang melakukan transaksi divestasi yaitu ukuran dan umur perusahaan yang digunakan sebagai variabel kontrol tidak berpengaruh signifikan terhadap *cumulative abnormal return* saham perusahaan.

Kata kunci: Pengumuman Divestasi, Karakteristik Transaksi Divestasi, Abnormal Return

ABSTRACT

Divestiture transactions as strategic-oriented transactions to increase company's value. The objective of this study is to test empirically the implication of divestiture transactions announcement shown in the abnormal returns of company who doing that transactions. Particulary, this study test the implication of the divestiture transactions characteristic and company's characteristic who doing that transactions reflected by cumulative abnormal returns during event windows. This study uses divestiture transactions sample in Bursa Efek Jakarta (BEJ) during period 1998-2005.

Generally, the result in this study shown that divestiture transactions in Bursa Efek Jakarta give the stockholder's wealth who doing that activities. Particulary, the market rekatoin significantly occur in the event date, in other words Indonesian's stock market informationally efficient. The Institutional ownership and the transaction value, two of three variables used as divestiture transactions characteristic significantly influence the cumulative abnormal return whereas the others do not. The company's characteristic who doing divestiture transactions (company's size and age) as control variables, do not significantly influence the cumulative abnormal return.

Keywords: *Divestiture Announcement, Divestiture Transactions Characteristic, Abnormal Return.*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr. wb.

Alhamdulillah, puji syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat dan hidayah-Nya berupa kenikmatan iman dan islam serta nikmat kesehatan yang tidak ternilai harganya. Sebab hanya dengan izin-Nyalah perjuangan di dalam penyusunan skripsi yang berjudul: **“PENGARUH PENGUMUMAN DAN KARAKTERISTIK TRANSAKSI DIVESTASI TERHADAP KEMAKMURAN PEMEGANG SAHAM PERUSAHAAN YANG LISTED DI BURSA EFEK JAKARTA”** akhirnya dapat terselesaikan. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang menjadi suri tauladan bagi umatnya sampai akhir zaman.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan semua pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kemudahan selama penulis menyelesaikan skripsi.

2. Ibu Barbara Gunawan, SE, M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi sekaligus ketua penguji yang dengan kesabaran membimbing selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak Suryo Pratolo, DR, M. Si selaku dosen penguji I yang telah meluangkan waktunya.
4. Bapak dan Ibu yang selalu mendoakan anaknya disetiap shalatnya, adek-adekku (Umi dan Uul) serta keluarga besar Pakde dan Bude Rahmat buat doa, kasih sayang, semangat dan dorongan kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang telah memberi dukungan, semangat, dorongan dan kemudahan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, maka saran dan kritik sangat penulis harapkan demi pengembangan penelitian selanjutnya.

Wassalmu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, April 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	7
1. Divestasi.....	7
2. Tujuan Divestasi	9
3. Kepemilikan Institusional.....	13
4. Nilai Transaksi	15

5. Kemakmuran Pemegang Saham.....	16
6. Variabel Kontrol.....	17
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	18
C. Model Penelitian.....	24
BAB III METODA PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian	26
B. Jenis Data.....	26
C. Teknik Pengumpulan Data.....	26
D. Teknik Pengambilan Sampel	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	27
F. Analisis Data	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif.....	33
B. Pengujian Asumsi Klasik.....	34
C. Pengujian Hipotesis	37
D. Pembahasan.....	43
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
A. Kesimpulan	47
B. Keterbatasan Penelitian	48
C. Saran	48

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Prosedur Pemilihan Sampel.....	33
4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	34
4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	35
4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	36
4.5. Hasil Uji Autokorelasi.....	36
4.6. Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return</i> dan T Hitung	39
4.7. Hasil Analisis Regresi Karakteristik Perusahaan Divestasi	41

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	28
4.1 Grafik Perubahan <i>Average Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel.....	38